



## INFORME A 30 DE JUNIO DE 2014

Madrid, 29 de julio de 2014

### HITOS JUNIO 2014

#### **Corporativos**

- Las ventas netas totales del Grupo ascienden a 78,2 millones de euros (+10%).
- De ellas 39,2 millones corresponden a Yondelis® (+11,5%).
- El segmento de Química de Gran Consumo refuerza la mejora de ventas iniciada en el primer trimestre 36,1 millones de euros (+10%), EBITDA (+42%) 4,5 millones de euros
- El EBITDA del Grupo asciende a 22,1 millones de euros un 12% superior al del ejercicio anterior. El principal contribuidor a este incremento ha sido el área de oncología con una aportación al EBITDA consolidado de 24 millones de euros
- El resultado neto atribuido alcanza los 16,8 millones de euros, un incremento del 16%.

#### **Oncología**

- PharmaMar y Chugai Pharma Marketing firman un acuerdo de licencia y comercialización para Aplidin®
- Taiho Pharmaceuticals, presenta en el Congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO) los resultados positivos del ensayo pivotal y de registro de Yondelis® llevado a cabo en Japón para sarcoma de tejidos blandos
- PharmaMar Italia, suscribe un acuerdo con la empresa GP Pharm, S.A. para distribuir en Italia de forma exclusiva el fármaco Politrato® para indicación de cáncer de próstata

#### **Diagnóstico**

- Lanzamiento del kit CLART® CMA NRAS para el diagnóstico de mutaciones relevantes en cáncer de colon metastásico

M<sup>ª</sup> Luisa de Francia  
Directora Financiera  
ZELTIA, S.A.  
Plaza Descubridor Diego de Ordás, 3  
Madrid  
Teléfono 91.444.45.00

José Luis Moreno  
Director Relación con Inversores y Mercado de Capitales  
ZELTIA, S.A.  
Plaza Descubridor Diego de Ordás, 3  
Madrid  
Teléfono 91.444.45.00

## CIFRAS JUNIO 2014

	Acumulado	Acumulado				
	30/06/2014	30/06/2013	Δ%	2T 14	2T 13	Δ%
<b>Cifra neta de negocios</b>						
Química Gran Consumo	36.136	32.787	10%	22.983	20.229	14%
Biofarmacia	41.754	38.098	10%	20.883	20.056	4%
Sin asignar	342	425	-20%	156	210	-26%
<b>Total Grupo</b>	<b>78.232</b>	<b>71.310</b>	<b>10%</b>	<b>44.022</b>	<b>40.495</b>	<b>9%</b>
Coste de ventas	21.381	19.711	8%	13.247	11.736	13%
<b>Margen Bruto</b>	<b>56.851</b>	<b>51.599</b>	<b>10%</b>	<b>30.775</b>	<b>28.759</b>	<b>7%</b>
Margen Bruto %	72,67%	72,36%		69,91%	71,02%	
<b>Otros ingresos de explotación</b>						
Química Gran Consumo	150	9		53	3	
Biofarmacia	19.662	19.858		847	518	
Sin asignar	3	14		1	14	
	<b>19.815</b>	<b>19.881</b>	<b>-0,3%</b>	<b>901</b>	<b>535</b>	<b>68%</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>98.047</b>	<b>91.191</b>	<b>8%</b>	<b>44.923</b>	<b>41.030</b>	<b>9%</b>
<b>EBITDA</b>						
Química Gran Consumo	4.493	3.164	42%	3.809	2.798	36%
Biofarmacia (*)	21.823	20.178	8%	1.114	1.199	-7%
Sin asignar	-4.233	-3.645	-16%	-2.199	-1.886	17%
<b>Total Grupo</b>	<b>22.083</b>	<b>19.697</b>	<b>12%</b>	<b>2.724</b>	<b>2.111</b>	<b>29%</b>
<b>I + D</b>						
Oncología	20.257	17.947	13%	10.692	9.436	13%
Otros	3.555	3.747	-5%	1.753	1.371	28%
<b>Total Grupo</b>	<b>23.812</b>	<b>21.694</b>	<b>10%</b>	<b>12.445</b>	<b>10.807</b>	<b>15%</b>
<b>Marketing &amp; Gastos comerciales</b>						
Química Gran Consumo	9.068	8.782	3%	5.557	5.145	8%
Biofarmacia	11.974	11.629	3%	5.961	6.160	-3%
Sin asignar	4	5		2	3	
<b>Total Grupo</b>	<b>21.046</b>	<b>20.416</b>	<b>3%</b>	<b>11.520</b>	<b>11.308</b>	<b>2%</b>
<b>Resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la dominante</b>	<b>16.751</b>	<b>14.403</b>	<b>16%</b>	<b>-147</b>	<b>-1.415</b>	

(Miles de euros)

### Cifra neta de negocio

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 78,2 millones de euros a junio de 2014, un 10% superior a la del ejercicio anterior (71,3 millones de euros a junio de 2013).

Las ventas netas del segmento de Biofarmacia ascienden a 41,8 millones de euros (38,1 millones de euros a junio de 2013) lo que significa un 10% de incremento con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Del total de ventas de este segmento, 39,2 millones corresponde a PharmaMar con las ventas de Yondelis® (35,2 a junio de 2013) y 2,6 millones de euros corresponden a Genómica (2,9 millones a junio de 2013).

El incremento de ventas netas de Yondelis® representa un 11,5% sobre las del mismo periodo del ejercicio anterior. En términos de ventas brutas el incremento entre ejercicios ha sido de aproximadamente un 17% . Las ventas de este sector suponen un 53% del total de ventas netas del Grupo.

La cifra neta de ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo asciende a 36,1 millones de euros ( 32,8 millones en junio 2013), un incremento del 10% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. A este sector corresponde un 46% del total de la cifra de negocio del Grupo a junio de 2014.

### **Otros ingresos de explotación**

Bajo este epígrafe se recogen los ingresos procedentes de los acuerdos de licencia como pueden ser pagos por cumplimientos de hitos o cualquier otro compromiso, así como los procedentes de royalties y subvenciones.

A junio de 2014 ascienden a 19,8 millones de euros frente a 19,9 millones en 2013. PharmaMar ha registrado en 2014 un cobro de 25 millones de dólares (18,3 millones de euros) procedente del nuevo Plan de Acción con Janssen Products LP. (Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, LLC.), para potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos para las indicaciones de sarcoma de tejidos blandos y cáncer de ovario recurrente que se firmó en 2011. El resto de estos otros ingresos de explotación lo constituyen royalties por ventas de Yondelis® en países fuera de la UE, subvenciones y otros ingresos de menor importancia.

### **Ingresos totales y ventas e ingresos procedentes del exterior**

El total de ingresos (cifra neta de negocios más otros ingresos de explotación) del Grupo a junio de 2014 ascienden a 98 millones de euros (91,2 millones a junio 2013), de los cuales un 63%, esto es, 62 millones de euros, proceden de ventas y operaciones exteriores.

Es muy importante destacar que las ventas netas exteriores del Grupo se han incrementado un 16% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En concreto, las ventas exteriores de biofarmacia se ha incrementado un 14,5% y las del sector de Química de Gran Consumo un 23%

En el Segmento biofarmacia los ingresos totales (ventas netas más otros ingresos de explotación), procedentes del exterior constituyen un 89% del total de ingresos de dicho segmento.

### **Resultado bruto de explotación (EBITDA)\***

El EBITDA del Grupo, referido únicamente a las actividades que continúan, asciende a junio de 2014 a 22,1 millones de euros, (19,7 millones de euros a junio 2013), lo que supone una mejora del 12%. El principal contribuidor a este EBITDA ha sido el área de oncología con 24 millones de euros (22,5 a junio 2013).

\*(EBITDA, o Resultado bruto de explotación, incluye todos los ingresos y gastos excepto amortizaciones, provisiones, gastos financieros e impuestos).

### **Inversión en I+D**

La inversión en I+D ha aumentado un 9,8% entre periodos, de 21,7 millones de euros en junio 2013 a 23,8 millones de euros en junio 2014. En el área de Oncología, en este primer semestre de 2014 se han invertido 20,3 millones de euros (17,9 millones a junio 2013), en las áreas de Diagnóstico y RNA de interferencia se han invertido 3,5 millones de euros (3,7 millones a junio 2013).

El incremento en los costes de I+D del área de oncología se debe principalmente al estudio de Fase III de registro con Aplidin (ADMYRE) en Mieloma Múltiple, cuyo reclutamiento está avanzando a un buen ritmo.

### **Gastos de marketing y comercialización**

Los gastos de marketing y comerciales del Grupo ascienden a junio de 2014 a 21 millones de euros (20,4 a junio de 2013) lo que significa un incremento de 600 miles de euros, esto es, un 3%, un incremento moderado en relación con el incremento de ventas.

### **Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante**

El resultado atribuible a la Sociedad dominante asciende a 16,8 millones de euros a 30 de junio de 2014 frente a los 14,4 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento es

consecuencia de la mejora de ventas del Grupo en los dos sectores de actividad en los que está presente así como de la optimización de costes.

### Tesorería y Deuda

En lo que se refiere a tesorería, la caja y equivalentes sumadas a las inversiones financieras corrientes, alcanza los 35,4 millones de euros (28,8 a 31 en diciembre de 2013). La deuda financiera total del Grupo asciende a 98,8 millones de euros (94,3 millones de euros en diciembre 2013).

El detalle de la deuda total clasificada como corriente y no corriente es la siguiente:

	jun-14	dic-13
<b>Deuda no corriente</b>	<b>46.564</b>	<b>52.941</b>
Entidades bancarias	20.451	25.151
Organismos oficiales	26.113	23.790
Otros	0	4.000
<b>Deuda corriente</b>	<b>52.231</b>	<b>41.327</b>
Pólizas de crédito	12.304	10.959
Descuentos comerciales	1.351	1.836
Préstamos	29.280	22.648
Organismos oficiales	4.121	3.992
Intereses	1.046	1.892
Otros	4.129	0
<b>Total deuda financiera</b>	<b>98.795</b>	<b>94.268</b>
<b>Efectivo y equivalentes más activos financieros corrientes y no corrientes</b>	<b>36.266</b>	<b>29.683</b>
<b>TOTAL DEUDA NETA</b>	<b>-62.529</b>	<b>-64.585</b>

La deuda total neta mejora los niveles de diciembre 2013, al incrementarse efectivos y equivalentes estos seis primeros meses del año en 6,6 millones de euros (+22,2%) con respecto a diciembre 2013

A 30 de junio se ha incrementado la deuda financiera total como consecuencia de renovaciones y renegociaciones del endeudamiento llevadas a cabo en el segundo trimestre del año con la finalidad de atender las amortizaciones de préstamos del segundo semestre, que ascienden a 13 millones de euros. A final de año se espera una reducción en la deuda total, continuando con la tendencia de los tres últimos ejercicios.

La deuda financiera con organismos oficiales está registrada a su coste amortizado.

Las pólizas de crédito del Grupo a 30 de junio de 2014 tienen un límite disponible de 27 millones de euros. A dicha fecha el saldo no dispuesto de las mismas asciende a 14,7 millones de euros.

## **EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.**

A continuación sigue una visión general de la evolución de los negocios a junio 2014.

### **A) Segmento Biofarmacéutico:**

#### **1.- Oncología: PharmaMar**

##### **a) Yondelis®:**

##### **Sarcoma de Tejidos Blandos**

Tras la finalización del reclutamiento del estudio pivotal de fase III multicéntrico, controlado y aleatorizado (2:1) en L-sarcomas (leiomiomas y liposarcomas) realizado por Janssen, con el objetivo de conseguir el registro de Yondelis® en Estados Unidos y otros territorios del resto del mundo, se está llevando a cabo el análisis de los resultados de este estudio, dicho análisis permitirá evaluar la eficacia de Yondelis® en comparación con dacarbazina en el tratamiento de L-sarcomas.

Taiho Pharmaceutical, socio de PharmaMar para el desarrollo y la comercialización de Yondelis® en Japón, presentó en el congreso anual de ASCO® (Sociedad Americana de Oncología Clínica®) que se celebró el pasado mes de mayo en Chicago los resultados del ensayo clínico de fase II, que había desarrollado en Japón con Yondelis® como tratamiento para el sarcoma maligno de tejidos blandos (STS).

Se trata de un ensayo clínico de fase II realizado en pacientes con sarcoma de tejidos blandos maligno asociado a translocaciones cromosómicas, en el que se comparaba Yondelis® con la mejor opción disponible de tratamiento (BSC) como brazo de control. El objetivo primario del ensayo clínico era la supervivencia libre de progresión (PFS). Participaron 12 centros médicos de Japón y se incluyeron 76 pacientes entre el 11 de julio de 2012 y el 20 de enero de 2014.

Estos resultados mostraron que Yondelis® mejora significativamente la PFS, un objetivo clínico importante, en pacientes con STS maligno de tipos histológicos asociados a translocaciones cromosómicas. Las reacciones adversas que se comunicaron fueron similares a aquellas de los ensayos clínicos realizados fuera de Japón, probando que Yondelis® puede ser una opción de tratamiento efectiva.

Por lo tanto, Taiho Pharmaceuticals tiene previsto presentar la solicitud de autorización de comercialización para la referida indicación ante las autoridades regulatorias en Japón. Además, Taiho ha comenzado también en Japón un nuevo estudio de fase II en el Centro Nacional del Cáncer para permitir el acceso de uso compasivo de Yondelis®.

Los estudios observacionales y post autorización de Yondelis® en colaboración con diferentes grupos cooperativos europeos y americanos progresan de acuerdo con lo previsto. En concreto, ha finalizado el reclutamiento de pacientes del estudio observacional prospectivo, multicéntrico e internacional Y-IMAGE para evaluar la respuesta al tratamiento con Yondelis® según práctica clínica habitual. También ha finalizado el reclutamiento de pacientes en el estudio realizado en Alemania (GISG) de Yondelis® en combinación con Gemcitabina. Por otro lado en Italia, se ha iniciado el reclutamiento del estudio TR1US, para pacientes tratados en primera línea de tratamiento con Yondelis® que no pueden recibir doxorubicina y/o ifosfamida.

##### **Ovario**

Continúan sin incidencias y de acuerdo con lo previsto los reclutamientos de pacientes de los siguientes estudios clínicos:

- Ensayo clínico pivotal, en la indicación de cáncer ovario, esponsorizado por Janssen,
- Estudio de fase II para evaluar la eficacia de la combinación de Yondelis® con Bevacizumab, con o sin carboplatino en pacientes platino sensibles con cáncer de ovario recurrente, promovido por el Instituto Mario Negri de Milan.
- Estudio observacional OvaYond de pacientes de cáncer de ovario tratadas con Yondelis® y PLD en Alemania

Se reactiva el reclutamiento del estudio de fase II INOVATYON, promovido por el grupo cooperativo MANGO (Mario Negri Gynecologic Oncology Group) en el que se compara el tratamiento de PLD+Yondelis® versus carboplatino +PLD en pacientes con cáncer de ovario parcialmente sensibles.

Respecto del estudio de fase II con Yondelis® en pacientes que padecen cáncer de ovario avanzado y son portadores de las mutaciones BRCA 1, BRCA 2 y fenotipo BRCAness, se siguen analizando los datos obtenidos del estudio.

### **Otras indicaciones**

Continúa también de acuerdo con lo esperado, el reclutamiento del estudio de fase II (ATREUS) promovido por el Instituto de Investigación Farmacológica Mario Negri (IRCCS) en colaboración con el departamento de Oncología Médica del Hospital S. Gerardo (Monza, Italia) para evaluar la actividad y seguridad de Yondelis® en Mesotelioma Pleural Maligno (MPM).

### **b) Aplidin®**

#### **Mieloma Múltiple**

Respecto al estudio de fase III de Aplidin® en combinación con dexametasona en pacientes con mieloma múltiple en recaída o refractario (ADMYRE), se ha procedido a la apertura de nuevos centros lo cual ha permitido acelerar el reclutamiento de pacientes en los últimos meses.

Tras los excelentes resultados preclínicos que han mostrado la sinergia de la combinación de Aplidin® con bortezomib, (uno de los quimioterápicos de elección en el tratamiento del mieloma múltiple) se ha iniciado el estudio de fase I que permitirá conocer la dosis recomendada para dicha combinación.

Estos estudios se enmarcan dentro de desarrollo clínico de PharmaMar que va encaminado a obtener la información necesaria que avale el uso de Aplidin® en las distintas etapas del tratamiento de Mieloma Múltiple.

#### **Aplidin: Acuerdo de licencia**

El día 14 de julio, PharmaMar SA, y Chugai Pharma Marketing Ltd, participada íntegramente por Chugai Pharmaceutical Co., Ltd, han firmado un acuerdo de licencia en función del cual Chugai Pharma Marketing comercializaría Aplidin®, producto de PharmaMar para el tratamiento de mieloma múltiple, en ocho países europeos (Francia, Alemania, Reino Unido, Benelux, Irlanda y Austria).

Según se establece en los términos del acuerdo, PharmaMar recibe un pago inicial de 5 millones de euros por la firma del acuerdo; se contemplan asimismo pagos adicionales que podrían alcanzar una cifra total de más de 30 millones de euros si se consiguen determinados hitos relativos al desarrollo del compuesto así como otros objetivos regulatorios y comerciales referentes al mismo. PharmaMar mantendrá los derechos de producción en exclusiva y venderá el producto a Chugai para su comercialización en los territorios objeto del acuerdo.

### **c) PM01183**

#### **Cáncer de Ovario Resistente/refractario**

Continúa el seguimiento de los pacientes para la supervivencia global del ensayo clínico de fase II, randomizado, en pacientes con cáncer de ovario platino resistente/ refractario. Los resultados de este estudio fueron presentados oralmente en el Congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO). PM01183 ha demostrado una superioridad estadística significativa en la progresión libre de enfermedad y supervivencia global en relación con su comparador topotecan.

Actualmente se está diseñando el estudio de fase III, y de registro, para esta indicación siguiendo las recomendaciones recibidas tanto de la FDA como de la EMA.

## **Cáncer de Endometrio**

Actualmente se está preparando la estrategia y el diseño de un estudio también de fase III pivotal en pacientes con cáncer de endometrio.

## **Cáncer de Mama Avanzado**

Continúa según lo previsto el reclutamiento del ensayo clínico, de fase II, en pacientes con cáncer de mama avanzado seleccionadas de acuerdo a la presencia de mutación conocida o no de los genes BRCA 1 ó 2 (cáncer hereditario).

## **Cáncer de Pulmón de células no Microcíticas (CPNM)**

Continúa de acuerdo con su calendario el reclutamiento en el estudio fase II aleatorizado en pacientes con cáncer de pulmón no microcítico. Este estudio se puso en marcha tras los buenos resultados de eficacia obtenidos en esta indicación en el estudio de Fase I en combinación con gemcitabina.

## **Leucemias Avanzadas**

Tras la enmienda presentada al comité ético del MD Anderson para la inclusión de pacientes con síndrome mielodisplásico se ha reiniciado el reclutamiento del ensayo de fase I de nuestro compuesto como agente único en el tratamiento de leucemias avanzadas.

## **Estudios en Combinación**

Continúa el reclutamiento del ensayo en combinación con doxorubicina con el fin de confirmar la excelente actividad preliminar observada en pacientes con cáncer de endometrio, cáncer de pulmón no microcítico y tumores neuroendocrinos.

Tras haberse alcanzado el objetivo principal de definir la dosis recomendada del estudio en combinación con capecitabina en pacientes con cáncer de mama, colorectal o páncreas, continúa el escalado de la dosis de la nueva cohorte de pacientes con el esquema de infusión de un día cada tres semanas con el fin de optimizar la dosis de PM01183.

El estudio en combinación con paclitaxel semanal con o sin bevacizumab añadido en pacientes con tumores sólidos seleccionados se encuentra en marcha y está actualmente en fase de escalada de dosis.

El protocolo del estudio de combinación con cisplatino en pacientes con tumores sólidos, ha sido aprobado por las Autoridades Regulatorias de Reino Unido, Medicines and Healthcare Products Regulatory Agency (MHRA), y por Swissmedic.

### **d) PM060184**

Continúa progresando de acuerdo con lo esperado el reclutamiento de los dos estudios fase I que se están llevando a cabo en Estados Unidos, Francia y España.

### **e) Desarrollo de Negocio**

Pharma Mar, S.R.L., filial en Italia de Pharma Mar, S.A. suscribió el pasado mes de junio un acuerdo de licencia con GP Pharm, por el que Pharma Mar S.R.L. distribuirá en Italia el fármaco Polirate® (leuprorelina) de GP Pharm.

Polirate® -comercializado en otros países bajo la marca Lutrate®- es un fármaco aprobado en 23 países de la Unión Europea para el tratamiento del cáncer de próstata y que cuenta también con la aprobación del precio de reembolso.

Este acuerdo es sinérgico con la actividad comercial que PharmaMar desarrolla en otros países de la UE y se enmarca en la estrategia de la compañía de potenciar su red comercial con nuevos productos que añadir a su portafolio.

## **2.- Diagnóstico: Genómica**

La cifra de negocio acumulada en el primer semestre asciende a 2,5 millones de euros, cerca de trescientos mil euros por debajo de las ventas del mismo periodo del año anterior. Este descenso es consecuencia en primer lugar de la finalización del contrato firmado con el servicio de criminalística de la Guardia Civil para la prestación de servicios técnicos de identificación humana mediante análisis de ADN y en segundo lugar de cierta ralentización de las exportaciones en la zona euro, si bien ésta ralentización se ha visto compensada parcialmente por el buen comportamiento de las ventas en Brasil, donde la compañía sigue consolidando su posición, creciendo un 17% con respecto al mismo periodo de 2013.

Es de destacar que el mercado interno de comercialización de kits de diagnóstico cerró el semestre con cifras similares a las del mismo periodo del ejercicio anterior.

## **3.- RNA de interferencia: Sylentis**

En el primer semestre del año 2014 se ha trabajado activamente en nuevas líneas de Investigación y Desarrollo con el fin de obtener nuevos candidatos para otras enfermedades oculares basados en la tecnología del RNA de interferencia (RNAi).

Con respecto a los dos compuestos en desarrollo clínico, para el compuesto Bamosiran (SYL040012) para el tratamiento del glaucoma e hipertensión ocular se puso en marcha a finales del 2013 un nuevo ensayo clínico de fase IIB de búsqueda de dosis y efecto frente a comparador. Durante el primer semestre del 2014 se ha realizado el diseño del protocolo del ensayo clínico y la selección de los centros clínicos que van a participar en el ensayo clínico, un total de 21 centros repartidos en los siguientes países, España, Alemania, Estonia y Estados Unidos. Se ha presentado la documentación del ensayo clínico a los comités éticos de todos los centros participantes y a la Agencia del Medicamento de Estonia. A lo largo del mes de julio se completará la presentación de la documentación a las Agencias del Medicamento de los países restantes.

En relación al segundo de los estudios de desarrollo clínico en marcha con el compuesto SYL1001 solicitamos autorización a la Agencia Española de Medicamentos y Productos sanitarios (AEMPS) para un estudio piloto en pacientes con dolor ocular asociado al síndrome de ojo seco. En Enero de 2014 la Agencia Española del Medicamento y Producto Sanitario aprobó una solicitud de cambios de dosis para este ensayo clínico. Este estudio sigue abierto en periodo de reclutamiento con la nueva dosis y se ha comenzado el tratamiento de los pacientes en los centros participantes en dicho ensayo clínico.

## **B) Segmento Química de gran consumo:**

### **1.- Xylazel (barnices y pinturas protectoras de la madera y del metal)**

Las ventas brutas alcanzadas en este primer semestre del año, 9,1 millones de euros, han superado las del primer semestre de 2013, que ascendieron a 8,2 millones de euros, en un 11%. Todos los canales de distribución, incluido el canal industrial que ha sido el más penalizado en estos últimos años, han mejorado sus cifras de ventas. Lo mismo sucede por áreas geográficas, todas ellas han incrementado ventas. La línea de Exportaciones registra un incremento del 25%.

Es importante señalar que el incremento de cifra de ventas se debe principalmente a incremento de volúmenes, y no al incremento de precios.

Hasta final de junio, la reducción media ponderada de los precios de compras de aprovisionamientos, materias primas y envases, ha sido del 1%, mientras los gastos de estructura se han incrementado cerca de un 2%.

Como consecuencia tanto el EBITDA como el Resultado neto han registrado importes superiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA se ha incrementado entre periodos un 43% pasando de 0,8 millones de euros en junio 2013 a 1,1 millones de euros en junio 2014 y el Resultado neto se ha incrementado en un 58% entre dichos periodos pasando de 0,4 millones de euros a 0,6.



## **2.- Zelnova y Copyr (insecticidas de uso doméstico, ambientadores y otros productos para el cuidado del hogar)**

Durante el primer semestre las ventas consolidadas Zelnova-Copyr han aumentado en 2,5 millones de euros (+10,0%) en relación con el mismo período del año anterior. Este aumento se ha producido en todas las líneas de negocio tanto en Zelnova (Marcas Propias, Terceros y Exportación) como en Copyr (Higiene Ambiental, Home & Garden y Agricultura Ecológica). Este buen comportamiento se debe fundamentalmente a una mejora de las condiciones meteorológicas de los meses de mayo y junio en relación con el año anterior.

En el siguiente cuadro se recogen las ventas por mercados geográficos y se aprecia como el aumento de las ventas en el exterior es más fuerte que las del mercado interior. La acertada política de internacionalización llevada a cabo por la compañía en los últimos años ha permitido que por primera vez las ventas fuera de España superen a las nacionales.

(Miles de euros)	Año 2014	Año 2013	Variación	
Ventas en España	13.739	12.996	+743	+5,7%
Ventas en el exterior	14.004	12.235	+1.769	+ 14,5%
Total Importe neto cifra negocios	27.743	25.231	+2.512	+10,0%

En el capítulo de costes, el precio del butano aumentó fuertemente (+15%) en la primera parte del año iniciándose a partir de marzo un descenso (-9%) que ha compensado en parte la subida inicial. Para los próximos meses se espera un comportamiento estable tanto para ésta como para el resto de las materias primas utilizadas.

La Sociedad continúa la política de mejora de márgenes en base a la búsqueda activa de proveedores alternativos a nivel mundial que puedan ofrecer productos más baratos y a la mejora de la productividad en todos ámbitos de la gestión.

El aumento de las ventas, los ahorros de costes y la recuperación de márgenes han permitido una fuerte recuperación del EBITDA consolidado de un 33% alcanzando los 3,6 millones de euros frente a los 2,7 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. El resultado consolidado se ha incrementado un 54% pasando de 1,3 millones de euros en junio 2013 a 2,0 millones de euros en junio 2014.

Las previsiones para el resto del ejercicio 2014 apuntan a una recuperación de los niveles de años anteriores a 2013, esperándose mejorar sensiblemente las cifras de ventas y resultados del año 2013. Por otro lado, no se advierten riesgos para el resto del ejercicio distintos de los descritos y que puedan afectar de forma significativa a la evolución de los negocios de la sociedad.

### **Descripción de riesgos e incertidumbres para el segundo semestre:**

Respecto al segmento de Biofarmacia las principales incertidumbres y riesgos para este segundo semestre de 2014, a parte de los propios de los procesos de investigación, podrían señalarse los siguientes: riesgo de presión sobre los precios de los medicamentos y de descuentos en Europa derivados de las medidas de ajuste que se están produciendo en los países donde estamos comercializando; riesgo por los de plazos de cobro en los países del Sur de Europa; riesgo de retrasos en la obtención del precio-reembolso en aquellos países donde el proceso todavía está en marcha.

El segmento de Química de Gran Consumo es un segmento maduro y estable. Las mayores incertidumbres para el resto del año, además de la evolución del consumo privado, pueden venir dadas por unas condiciones meteorológicas adversas y que por las propias características de los productos que se comercializan (insecticidas y productos para protección de maderas) pueden condicionar significativamente la actividad y la cifra de negocios de la sociedad durante los próximos meses.

<b>BALANCE DE SITUACION</b> <b>(Miles de Euros)</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activos no corrientes</b>	<b>97.612</b>	<b>93.471</b>
Inmovilizado material	28.288	27.959
Inmuebles de inversión	6.959	6.980
Activos intangibles	23.535	22.590
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	836	848
Activos por impuestos diferidos	35.446	32.546
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>Activos corrientes</b>	<b>122.430</b>	<b>95.895</b>
Existencias	25.102	22.232
Clientes y otras cuentas a cobrar	53.052	38.630
Activos financieros corrientes	12.707	6.377
Activo por impuesto corriente	5.540	3.847
Otros activos corrientes	3.306	2.351
Tesorería y equivalentes de tesorería	22.723	22.458
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>220.042</b>	<b>189.370</b>

<b>BALANCE DE SITUACION</b> <b>(Miles de Euros)</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante</b>		
Capital social	11.110	11.110
Prima de emisión	323.286	323.286
Acciones propias	(7.143)	(6.029)
Reserva por revalorización y otras reservas	5	3
Ganancias acumuladas y otras reservas	(258.326)	(275.142)
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>	<b>68.932</b>	<b>53.228</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>(3.838)</b>	<b>(3.793)</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>65.094</b>	<b>49.435</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>63.043</b>	<b>65.877</b>
Deuda financiera	46.564	52.941
Instrumentos financieros derivados	83	95
Pasivos por impuestos diferidos	11.931	9.031
Ingresos diferidos no corrientes	3.683	3.166
Otros pasivos no corrientes	782	644
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>91.905</b>	<b>74.058</b>
Proveedores y otras cuentas a pagar	31.015	24.426
Deuda financiera	52.231	41.327
Provisiones para otros pasivos y gastos	4.304	5.482
Ingresos diferidos corrientes	115	25
Otros pasivos corrientes	4.240	2.798
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>154.948</b>	<b>139.935</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>220.042</b>	<b>189.370</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b>			<b>Var %</b>
<b>Miles de euros</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	
Ingresos ordinarios	78.232	71.310	<b>9,7%</b>
Coste de bienes vendidos	(21.381)	(19.711)	
<b>Beneficio bruto</b>	<b>56.851</b>	<b>51.599</b>	<b>10,2%</b>
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	19.815	19.881	
Gastos de comercialización	(21.046)	(20.416)	
Gastos de administración	(9.905)	(9.899)	
Gastos de investigación y desarrollo	(23.812)	(21.694)	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.037	1.878	
Otros gastos de explotación	(4.451)	(3.961)	
<b>Resultado de explotación</b>	<b>19.489</b>	<b>17.388</b>	<b>12,1%</b>
Ingresos financieros	274	297	
Gastos financieros	(2.617)	(3.287)	
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	12	52	
Diferencias de cambio	130	448	
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	1	(6)	
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(2.200)</b>	<b>(2.496)</b>	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>17.289</b>	<b>14.892</b>	<b>16,1%</b>
Impuesto sobre las ganancias	(415)	(141)	
<b>Resultado de las actividades que continúan</b>	<b>16.874</b>	<b>14.751</b>	
<b>Actividades interrumpidas</b>			
<b>Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas</b>	<b>(168)</b>	<b>(475)</b>	<b>64,6%</b>
Atribuible a los propietarios de la dominante	(123)	(348)	
Atribuible a las participaciones no dominantes	(45)	(127)	
Resultado del ejercicio	16.706	14.276	<b>17,0%</b>
Atribuibles a :			
<b>Propietarios de la dominante</b>	<b>16.751</b>	<b>14.403</b>	<b>16,3%</b>
Participaciones no dominantes	(45)	(127)	
<b>Resultado de explotación</b>	<b>19.489</b>	<b>17.388</b>	<b>12,1%</b>
<b>Amortización y provisión</b>	<b>2.594</b>	<b>2.309</b>	
<b>EBITDA DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>22.083</b>	<b>19.697</b>	<b>12,1%</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

**30/06/2014**

**(Miles de euros)**

<b>TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>4.259</b>
<b>Resultado antes de impuestos:</b>	<b>17.121</b>
<i>Resultado antes de impuestos de actividades continuadas</i>	<i>17.289</i>
<i>Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas</i>	<i>(168)</i>
<b>Ajustes por:</b>	<b>2.990</b>
Amortización	2.497
Deterioro	97
Capitalización de I+D	(2.037)
Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable	(12)
Ingresos por intereses (movimientos de devengos netos)	(274)
Periodificación incentivos	102
Intereses pagados netos (flujos monetarios)	2.617
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(13.094)</b>
Existencias	(2.870)
Clientes y deudores	(14.519)
Otros activos y pasivos	(5.548)
Proveedores y otros saldos acreedores	10.931
Partidas diferidas o de periodificación	(1.088)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(2.758)</b>
Pagos de intereses	(2.617)
Cobros de intereses	274
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(415)
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES</b>	<b>(7.372)</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(8.031)</b>
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.713)
Otros activos financieros	(6.318)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>4</b>
Otros activos	4
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>655</b>
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	655
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION</b>	<b>3.378</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>(1.149)</b>
Adquisición	(1.471)
Enajenación	322
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>5.462</b>
Emisión	21.575
Devolución y amortización	(16.113)
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(935)</b>
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	(935)
<b>FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO</b>	<b>265</b>
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	265
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	22.458
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>22.723</b>

<b>POSICIÓN NETA DE TESORERÍA</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	22.723
Activos financieros corrientes	12.707
Recursos ajenos corrientes	(52.231)
<b>TOTAL POSICIÓN NETA DE TESORERÍA</b>	<b>(16.801)</b>